

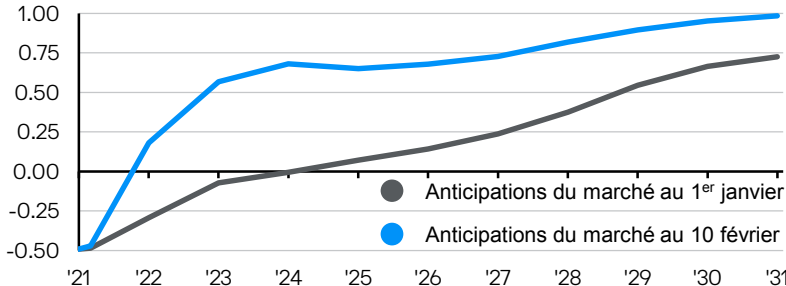
Synthèse hebdomadaire

Réflexion de la semaine

Il reste peu de colombes (« doves ») dans les banques centrales. Les marchés tablent à présent sur plusieurs hausses des taux cette année aux États-Unis, au Royaume-Uni et même dans la zone euro. Lors de sa récente réunion, la Banque centrale européenne (BCE) s'est refusée à exclure un relèvement des taux cette année. En conséquence, les marchés anticipent une sortie des taux négatifs par la BCE fin 2022 plutôt qu'en 2024 comme prévu il y a un mois seulement. La BCE est néanmoins en proie à des tensions contradictoires. L'inflation est élevée en Allemagne mais elle est en perte de vitesse en France, en Espagne et en Italie. Parallèlement, l'énergie est à l'origine de plus de 50 % de l'inflation globale. Cependant, l'inflation se situe à son plus haut niveau historique dans la zone euro et la situation actuelle pourrait être la meilleure occasion pour la banque centrale de mettre un terme aux achats d'actifs et aux taux négatifs. Les taux négatifs en Europe ont permis d'ancrer les rendements souverains sur les marchés développés, si bien qu'une sortie de cette politique pourrait permettre aux rendements obligataires d'augmenter ailleurs aussi.

Les marchés tablent à présent sur une sortie des taux négatifs par la BCE cette année

Anticipations du marché concernant le taux des dépôts de la BCE, en %



Sources : Bloomberg et J.P. Morgan Asset Management. Les anticipations du marché sont calculées à l'aide des contrats à terme sur swaps indexés à un jour (OIS). Données au 10 février 2022.

La semaine à venir

Jour	Pays	Événement	Période	Consensus	Précédent
Lundi	Japon	PIB annualisé (GT)	T4	6,0 %	-3,6 %
Mardi	Zone euro	PIB (GA)	T4	4,6 %	4,6 %
	R-U	Taux de chômage	Déc.	4,1 %	4,1 %
Merc.	États-Unis	Ventes au détail (GM)	Janvier	1,7 %	-1,9 %
	R-U	IPC global (GA)	Janvier	5,6 %	5,4 %
	Chine	IPC global (GA)	Janvier	1,0 %	1,5 %
Jeudi	Japon	IPC global (GA)	Janvier	0,6 %	0,8 %
Vend.	États-Unis	Indice avancé du Conference Board (GM)	Janvier	0,2 %	0,8 %
		Confiance des consommateurs	Février	-7,6	-8,5
		Ventes au détail hors carburant (GM)	Janvier	-	-3,6 %
	R-U				

Les chiffres de la semaine

Actions	Variation (%)		
	Sem. préc.	2022	Var. 12 mois
MSCI Europe	1,4	-2,5	17,1
DAX	2,2	-2,9	9,9
CAC 40	0,9	-1,9	26,5
IBEX	2,4	1,4	12,4
FTSE MIB	1,4	-1,0	19,8
FTSE 100	1,9	3,8	21,6
S&P 500	-1,8	-7,2	14,4
TOPIX	2,2	-1,5	3,8
MSCI Émergents	1,5	0,6	-9,2
MSCI Chine	1,4	0,4	-33,2
MSCI Brésil	1,3	9,9	-2,9
MSCI AC Monde	-0,5	-5,0	9,3
Énergie	1,9	19,7	53,2
Matériaux	2,4	-0,5	13,7
Industrie	0,5	-6,3	9,3
Conso. durable	-1,0	-8,6	-5,3
Conso. de base	-0,0	-2,6	13,2
Santé	-1,1	-7,9	7,0
Finance	1,3	5,1	27,3
Technologie de l'info.	-1,8	-10,8	7,2
Télécoms	-2,2	-8,3	-7,0
Services publics	-1,3	-4,6	8,1
Value	0,4	0,1	17,4
Croissance	-1,4	-10,1	1,1

Flux fonds (Md \$)	Sem. 04/02	Sem. 28/01	4 sem.
Actions	15,6	-7,4	-0,3
Obligations	-13,5	-9,9	-5,6
Liquidités	-17,5	28,6	-18,7

Note : performances de tous les indices exprimées en monnaie locale et dividendes réinvestis. Flux concernant les fonds domiciliés aux États-Unis, excluant les ETF. * Échéance = duration de l'indice. † Taux annualisés corrigés des variations saisonnières.

Spreads obligataires	Niveaux	Variation (pb)		Var. 12 mois
	11/02	Sem. Préc.	2022	
Global IG	114	2	17	20
EMBIG (USD)	349	11	19	35
Global High Yld	433	16	52	54
Rendements obligataires (10 ans)				
Royaume-Uni	1,51	9	54	105
Allemagne	0,27	4	45	74
États-Unis	1,95	2	43	79
Japon	0,22	3	16	15
Dette émergente* (devise locale)	5,97	9	26	168
Matières premières				
Variation (%)				
Brent \$/bbl	94	1,2	21,4	54,5
Or \$/oz	1831	1,5	1,4	-0,5
Cuivre \$/lb	4,5	0,5	1,1	18,9
Devises				
Niveaux				
\$ par €	1,14	1,14	1,14	1,21
£ par €	0,84	0,85	0,84	0,88
\$ par £	1,36	1,35	1,35	1,38
¥ par €	132	132	131	127
¥ par \$	116	115	115	105
CHF par €	1,06	1,06	1,04	1,08
Volatilité (%)				
VIX	27	23	17	21

Macro	PIB (%)†	IPC (%)	Valorisations	P/E estimés
Zone euro	1,2	5,1	MSCI Europe	14,5
R-U	3,9	5,4	FTSE 100	12,6
États-Unis	6,9	7,5	S&P 500	19,8
Japon	-3,6	0,8	MSCI EM	12,3
Chine	6,6	1,5	MSCI Monde	18,0

Le programme Market Insights fournit des données et commentaires détaillés sur les marchés internationaux sans se référer à des produits d'investissement. Conçu comme un outil permettant aux clients d'appréhender les marchés et d'accompagner leur prise de décision en matière d'investissement, le programme examine les répercussions des statistiques économiques actuelles et de l'évolution des conditions de marché.

Dans le cadre de la réglementation MiFID II, les programmes JPM Market Insights et JPM Portfolio Insights sont des outils de communication marketing et ne relèvent pas des obligations de la MiFID II et du MiFIR spécifiquement liées à la recherche en investissement. Par ailleurs, les programmes JPM Market Insights et JPM Portfolio Insights ne constituent pas une recherche indépendante, ils n'ont pas été préparés conformément aux obligations légales destinées à promouvoir l'indépendance de la recherche en investissement et ne sont soumis à aucune interdiction de négociation en amont de la diffusion de la recherche en investissement.

Il s'agit d'un document de communication fourni à titre purement informatif. Il est à caractère éducatif et n'a pas vocation à être considéré comme un conseil ni comme une recommandation à l'égard d'un produit d'investissement, d'une stratégie, d'une caractéristique de placement ou à toute autre fin dans une quelconque juridiction, ni comme l'engagement de J.P. Morgan Asset Management ou de l'une de ses filiales à participer à l'une des transactions mentionnées. Les exemples cités sont d'ordre générique et hypothétique, et sont fournis à titre d'illustration uniquement. Ce document ne comporte pas d'informations suffisantes pour étayer une décision d'investissement et nous vous conseillons de ne pas le considérer comme base d'évaluation d'un investissement dans des titres ou produits financiers. En outre, il est conseillé aux utilisateurs de procéder à une évaluation indépendante des conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, de crédit et comptables et de déterminer, avec l'aide de leur propre conseiller, si les investissements mentionnés dans le présent document sont adaptés à leurs objectifs personnels. Les investisseurs doivent s'assurer de disposer de toutes les informations existantes avant de prendre leur décision. Toute prévision, donnée chiffrée ou technique et

stratégie d'investissement évoquée est présentée à titre d'information exclusivement, sur la base de certaines hypothèses et des conditions de marché actuelles. Elles sont soumises à modification sans préavis. Toutes les informations présentées sont considérées comme exactes à la date de rédaction, mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et aucune responsabilité n'est assumée en cas d'erreur ou d'omission. Nous attirons votre attention sur le fait que la valeur des placements et le revenu que ces derniers génèrent sont susceptibles de fluctuer en fonction des conditions de marché et des conventions fiscales et il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité des sommes investies. Les performances et les rendements passés ne préjugent pas des résultats actuels et futurs.

J.P. Morgan Asset Management est le nom commercial de la division de gestion d'actifs de JPMorgan Chase & Co et son réseau mondial d'affiliés. Veuillez noter que si vous contactez J.P. Morgan Asset Management par téléphone, vos conversations sont susceptibles d'être enregistrées et contrôlées à des fins juridiques, de sécurité et de formation. Les informations et les données que vous nous communiquerez ponctuellement seront collectées, stockées et traitées par J.P. Morgan Asset Management dans le respect de la Politique de confidentialité www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy.

Ce document est publié par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand Duché de Luxembourg, R.C.S. Luxembourg B27900, capital social EUR 10.000.000. Émis en France par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. – Succursale de Paris -14 place Vendôme, 75001 Paris - Capital social : 10 000 000 euros - Inscrite au RCS de Paris, n°492 956 693.

© 2022 JPMorgan Chase & Co

Sauf indication contraire, toutes les données sont en date du 11/02/2022.

Statistiques économiques : Bloomberg

Actions : performances de tous les indices exprimées en monnaie locale et dividendes réinvestis.

Flux. Source : ICI.

Rendements obligataires : spread corrigé des options (OAS) du JPMorgan EMBIG par rapport aux obligations du Trésor américain ; spread corrigé des options (OAS) du Barclays Global Aggregate Corporate ; spread corrigé des options (OAS) du Barclays Global High Yield ; source des rendements des obligations d'Etat : Tullett Prebon ; Royaume-Uni : UK Government Bonds 10 Year Note Generic Bid Yield ; Allemagne : German Government Bonds 10 Year Debenture ; Japon : Japan 10 Year Bond Benchmark ; Etats-Unis : US Generic Government 10 Year Yield. Matières premières : le Pétrole Brut (WTI) et le Pétrole Brent sont indiqués avec un prix par baril en dollar américain. Le cours de l'or s'entend en Troy once en dollar américain, et le cuivre est exprimé en livre (masse) et en dollar américain. Taux : Official Bank Rate de la Banque d'Angleterre ; Taux de refinancement minimum à une semaine de la BCE ; taux cible des Federal Funds ; taux cible du Unsecured Overnight Call Rate de la Banque du Japon ; 1 Year Best Lending Rate de la Banque de Chine.

Macro : évolution en pourcentage et en glissement annuel de l'inflation générale ; croissance du PIB en glissement annuel et trimestriel (taux annualisé corrigé des variations saisonnières).

Compliance ID : 09II221402094454